

MERCADO INTERNACIONAL

El Banco Central de Brasil (BCB) recortó la tasa de interés de referencia (Selic) en 50pb llevándola hasta 7%, lo que representa un mínimo histórico y un recorte acumulado de 725pb desde octubre de 2016.

Esperando un recorte adicional en febrero, al actual nivel de la Selic la actividad económica de Brasil puede encontrar un sólido soporte en el mediano plazo y repuntar a un crecimiento más cercano al 3% en 2018.

El real de Brasil se desplomó el jueves, en medio de los temores de que el Gobierno del presidente Michel Temer no logre aprobar en breve su proyecto de reforma previsional debido a la falta de apoyo político.

La moneda brasileña BRBY cayó un 1,73 por ciento a 3,2865 unidades por dólar la venta, en su mayor desvalorización diaria desde mediados de mayo.

En el peor momento de la sesión, el real llegó a desvalorizarse hasta las 3,3194 unidades por billete verde.

Los futuros del oro para Febrero cotizaban en los 1248.20 dólares estadounidenses la onza troy, descendiendo un 1.41%.

El Futuros Índice dólar, el cual sigue la tendencia del dólar frente al grupo de las otras seis principales divisas, aumentó en un 0.22% para cotizar en 93.74 dólares.

El euro no consiguió recuperar hoy las pérdidas que sufrió el miércoles por los buenos datos de creación de empleo en Estados Unidos que favorecieron al dólar y se mantuvo por debajo de la barrera de los 1,18 dólares.

A las 16.00 GMT se cambiaba a 1,1787 dólares frente a los 1,791 dólares a los que cotizaba en las primeras horas de la negociación europea del mercado de divisas.

El Banco Central Europeo (BCE) fijó el tipo de cambio de referencia del euro en 1,1786 dólares frente a los 1,1817 dólares de ayer.

Los débiles datos de producción industrial alemana en octubre, que cayó un 1,4 por ciento respecto al mes anterior, influyeron en el mantenimiento de las pérdidas de la moneda europea.

La producción en el sector de la construcción alemán cayó un 1,3 por ciento y la de bienes de inversión retrocedió un 2,7 por ciento.

El petróleo intermedio de Texas (WTI) subió hoy un 1,25 % y cerró en 56,660 dólares el barril, en una jornada en la que el gas natural cayó más de un 5 % y terminó en su nivel más bajo desde finales de octubre.

Al final de las operaciones a viva voz en la Bolsa Mercantil de Nueva York (Nymex), los contratos futuros del WTI para entrega en enero, el mes de referencia, subieron 0,73 dólares con respecto al cierre anterior. El petróleo de referencia en el país recuperó parte del terreno perdido la jornada, cuando cayó casi un 3 % y terminó por debajo de la barrera de los 56 dólares tras una caída mayor de lo esperado de las reservas semanales de crudo en Estados Unidos.

El barril de petróleo Brent para entrega en febrero cerró hoy en el mercado de futuros de Londres en 62,11 dólares, un 1,33 % más que al término de la sesión anterior.

El crudo del mar del Norte, de referencia en Europa, terminó la sesión en el International Exchange Futures con un incremento de 0,82 dólares respecto a la última negociación, cuando acabó en 61,29 dólares. El precio del petróleo europeo recuperó terreno tras las caídas de los últimos días, apuntalado por el acuerdo al que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y otros grandes productores llegaron la semana pasada para extender sus límites a las extracciones.

La moneda virtual bitcoin se situó hoy en 16.000 dólares, su nueva marca histórica en medio de una racha volátil de apenas dos días

donde las diferentes casas de cambio han ofrecido precios máximos discordantes, de hasta 19.500 dólares.

La divisa ya había cruzado un récord de 15.000 dólares este jueves por la mañana, pero poco después superó los 16.000, lo que supone una subida del 40 % en cuestión de 40 horas

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1248.500	-1.39%
Plata (USD/onza)	15.710	-1.54%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	62.130	1.49%
Petróleo WTI(USD/bbl)	56.660	1.25%
Trigo (USD/tn)	162.000	1.89%
Maíz (USD/tn)	138.000	-0.58%
Soja (USD/tn)	364.700	-0.82%

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0,00	-
FED (%)	1.25	-
Selic (Brasil) %	7	-0.5
Índice Dólar	93.73	0.21%
Teasury 10 años (Rend.%)	2.365	1.51%
Teasury 30 años (Rend.%)	2.762	1.63%

INDICES	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	26864.04	1.49%
Merval 25 (Argentina)	29163.6	1.53%
IBOVESPA (Brasil)	72487.46	-1.07%
MEXBOL (México)	47102.72	0.25%
IPSA (Chile)	4887.16	-0.02%
COLPAC (Colombia)	1451.66	0.38%
DOW JONES (USA)	24211.2	0.29%
Nasdaq 100 (USA)	6317.93	0.40%
S&P500 (USA)	2637.48	0.31%
FTSE 100 (Reino Unido)	7320.75	-0.37%
DAX (Alemania)	13045.15	1.45%
IBEX (España)	10262.6	0.77%

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USDARS)	17.56	0.10%
Euro (EURUSD)	1.1777	-0.15%
Real (USDBRL)	3.2905	1.69%
Yen (USDJPY)	113.07	0.71%
Libra Esterlina (GBPUSD)	1.348	0.66%

MERCADO LOCAL

La petrolera argentina YPF anunció que en el día de hoy saldrá al mercado internacional a colocar una Obligación Negociable (ON) por un monto que no puede superar los USD 750 M.

El vencimiento será en 30 años (15 de diciembre de 2047) y los títulos estarán denominados en dólares. Se estima que se emitirá a un rendimiento de 7%, cercano a lo que rinde el soberano a 2046 (6,6%).

La calificadora financiera Moodys mejoró la calificación de la deuda soberana argentina a la categoría B2 desde B3, al respaldar el rumbo que sugieren las reformas macroeconómicas que impulsó el Gobierno luego de las elecciones legislativas. Es la segunda calificadora que le mejora la nota a la Argentina luego de las elecciones.

Mientras que la tasa de referencia subió 250 puntos básicos, los rendimientos que pagan los plazos fijos subieron 1,3 puntos porcentuales en noviembre en comparación con el mes anterior y los adelantos en cuenta corriente con los que se financian las empresas subieron 1,8 puntos porcentuales.

Los bancos prevén un cierre de año con tasas aún más altas y ven posible una desaceleración en el crecimiento del stock de préstamos.

El INDEC aseguró que el uso de la capacidad instalada en las fábricas creció 68,3% YoY en octubre. De esta manera, el índice en cuestión registró el aumento más alto desde noviembre de 2016. Los sectores con más utilización de la capacidad instalada en el mes fueron papel y cartón (86,8%), industrias metálicas básicas (82,9%) y productos minerales no metálicos (77,2%).

Esta semana se publicó el REM, un indicador de alta frecuencia usado por el BCRA. El mismo da cuenta de distintos relevamientos en base a:

Índice de precios:

Las proyecciones de los analistas indican que la tasa mensual de inflación del último mes del corriente año será de 2,1%, por efecto de los incrementos previstos en bienes y servicios regulados.

Para los primeros 5 meses del año próximo, la tasa de inflación oscilará entre 1,3% y 1,5% mensual, mientras que en la segunda mitad del año la inflación se acercaría al 1% mensual.

Los participantes estiman que la inflación de noviembre de 2017 fue de 1,3% mensual reduciendo su pronóstico previo para ese mismo mes en 0,2 puntos porcentuales (p.p.).

La tasa de inflación promedio para todo 2017 se ubicaría en 1,8% mensual, aproximadamente 1 p.p. inferior a la registrada en 2016. Los pronósticos a mediano plazo sugieren que continuará la trayectoria desinflacionaria de la economía en los próximos dos años. Con relación a los pronósticos anuales, la expectativa de inflación para 2017 se elevó 0,5 p.p. hasta 23,5%.

Para los próximos 12 meses el pronóstico interanual de inflación se ubicó en 17,5% (+0,2 p.p. respecto del relevamiento anterior). A fines de 2018, se pronostica una inflación interanual de 16,6% (0,6 p.p. por encima del relevamiento previo). Para noviembre de 2019, la inflación esperada es de 11,8% i.a., en tanto, para diciembre de 2019, se espera una inflación de 11,3% i.a. (+0,3 p.p. en el relevamiento previo).

Tasa de interés de política monetaria:

Las expectativas sobre el valor que adoptará la tasa de política monetaria (centro del corredor de tasas en pesos de las operaciones de pase a 7 días) se elevaron nuevamente respecto del

relevamiento anterior, luego de que el BCRA decidiera en noviembre aumentar en 100 puntos básicos (p.b.) su tasa de política monetaria a 28,75%.

Los participantes del REM esperan que el BCRA mantenga estable la tasa de política monetaria hasta marzo de 2018, retomando un sendero gradual de reducción desde abril de ese año, hasta un valor de 22% a fines de 2018 (+100 p.b. en relación con el relevamiento previo).

Tipo de Cambio Nominal:

Los pronósticos del nivel de tipo de cambio nominal (\$/US\$) promedio mensual esperado para los próximos seis meses se ubican entre \$/US\$ 17,8 y \$/US\$ 18,7. Las expectativas sobre esta variable se corrigieron a la baja para el último mes de 2017 y los meses sucesivos respecto del relevamiento previo.

A fines de 2017, los analistas proyectan que el tipo de cambio nominal alcanzaría \$/US\$ 17,8 promedio mensual (12,4% i.a.). En tanto, la proyección para diciembre de 2018 se redujo hasta \$/US\$ 20,3 (14% i.a.).

Actividad:

Los participantes del REM proyectan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) igual para 2017 y 2018 (2,9% i.a. y 3,1% i.a., respectivamente).

En tanto, la expansión esperada para el año 2019 se elevó a 3,3% (+0,1 p.p. respecto del relevamiento de octubre). Para el cuarto trimestre del año, se proyecta un crecimiento de 1,0% s.e. respecto del tercer trimestre (igual a lo previsto en el relevamiento previo). En tanto, para el primer trimestre del año próximo los analistas estiman que el crecimiento será de 0,7% s.e. (-0,1 p.p. en relación con lo pronosticado un mes atrás).

Resultado Primario del Sector Público Nacional no Financiero:

Los participantes del REM esperan un déficit primario nominal del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) de \$410 miles de millones para 2017, el cual se acortaría hasta \$409 miles de millones en 2018. De este modo se redujo el déficit primario esperado respecto de un mes atrás para ambos años.

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Call (Bcos. 1ra. línea)	29.190%	1.34%
Badlar (Bcos. Priv.)	23.940%	3.51%
Badlar (Bcos. Púb.)	20.810%	-3.20%
Tasa de política monetaria	28.750%	0

Bonos Globales LATAM	Último	TIR %
Chile 2026	101.98	2.83%
México 2026	105.14	3.38%
Argentina 2026	113.08	5.51%
Venezuela 2026	24.25	50.83%
Colombia 2026	107.43	3.43%
Panamá 2026	129.15	3.03%
Paraguay 2026	107.39	3.93%
Brasil 2026	112.33	4.21%

MERCADO

Merval				
Especie	07-dic	Semanal	Mensual	En 2017
Merval	\$ 26,864.04	-0.408%	-3.4%	46.9%
AGRO	\$ 23.40	-2.500%	-13.3%	-13.3%
ALUA	\$ 13.20	-0.377%	-9.0%	31.3%
APBR	\$ 84.00	-1.754%	-11.0%	-2.6%
AUSO	\$ 100.15	-2.955%	-8.0%	57.5%
BMA	\$ 199.00	12.461%	-5.0%	75.0%
BOLT	\$ 9.25	-7.035%	-17.8%	91.1%
CECO2	\$ 14.95	-5.975%	-10.5%	12.0%
CEPU	\$ 28.75	-3.685%	-4.3%	9.2%
COME	\$ 4.30	2.138%	-16.2%	39.6%
CRES	\$ 35.85	-4.527%	-11.7%	33.3%
DGCU2	\$ 42.55	0.118%	27.2%	143.1%
EDN	\$ 40.50	6.579%	2.1%	63.3%
ERAR	\$ 12.95	-1.894%	-10.1%	32.4%
FRAN	\$ 126.10	5.744%	1.3%	27.7%
GGAL	\$ 106.45	6.397%	14.2%	127.7%
JMIN	\$ 63.70	-0.701%	-4.7%	66.3%
MIRG	\$ 480.20	-4.798%	1.5%	30.2%
PAMP	\$ 44.30	0.682%	-6.6%	88.5%
PETR	\$ 95.35	-1.192%	-10.0%	12.5%
PGR	\$ 9.81	-16.154%	-26.5%	123.0%
SAMI	\$ 105.55	-6.676%	-17.0%	-5.1%
TECO2	\$ 128.10	2.892%	8.0%	117.1%
TGNO4	\$ 61.75	-2.139%	6.6%	284.7%
TGSU2	\$ 75.00	2.319%	1.0%	150.4%
TRAN	\$ 44.80	-2.290%	11.3%	156.7%
TS	\$ 253.35	-0.608%	-5.4%	-10.9%
YPFD	\$ 384.65	-2.866%	-11.3%	40.5%

Lebac 7/12/17			
Vencimiento	Días	Precio	TNA último
20 de diciembre 2017	13	989.428	30.00%
17 de enero 2018	41	968.347	29.10%
21 de Febrero 2018	76	942.75	29.16%
21 de marzo de 2018	104	923.9	28.91%
18 de Abril 2018	132	903.6	26.50%
16 de mayo 2018	160	885.915	29.38%
16 de junio 2018	196	860	30.32%
18 de julio 2018	223	847.5	29.45%
15 de agosto de 2018	251	831	29.57%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
AN18	1843	2.46%
AA19	1840	2.15%
AO20	1945	3.88%
AA21	1893	4.19%
A2E2	1835	4.61%
AY24	2025	4.29%
AA26	1990	5.47%
AA37	1951	6.63%
AA46	1974	6.71%
AC17	1832.4	7.06%
DICA	2912	6.31%
DICY	2936	6.19%
DIA0	2805	6.84%
TVPA	179	~
TVPY	187	~
TVYO	184	~
PARA	1245	6.94%
PARY	1270	6.50%
PAA0	1215	7.16%
PAY0	1210	7.20%

Bonos en Pesos	Precio	TIR %
NF18	397.5	5.31%
Boncer 20	118	5.31%
Boncer 21	125.95	4.70%
PR13	17.9	5.15%
DICP	751.25	5.69%
DIPO	725	6.19%
PARP	340	5.75%
CUAP	535	6.10%
TVPP	10.5	~

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Se encuentra prohibido